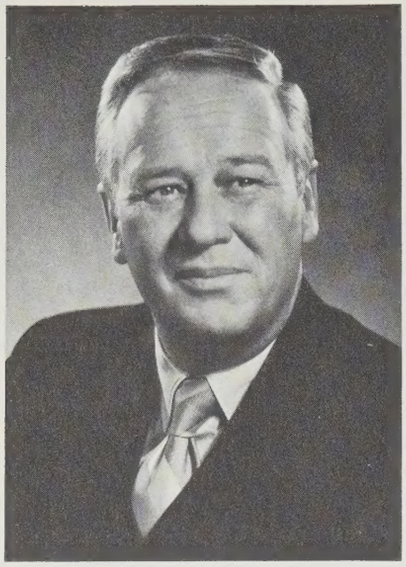
AR03

Versafood Services Limited/Annual Report 1970



Message from the Chairman

On behalf of your Board of Directors, I submit the audited 1970 financial results and balance sheet.

1970 was a year of unusual problems for the company and, when combined with the common problem of a depressed economy, has resulted in a downturn of profits . . . the first encountered by Versafood in 9 years.

Our management has concentrated during the past months in analyzing the situation and strengthening our organization and methods.

I think that you, as a shareholder, will be interested in the result of our studies and our solutions.

First and foremost, the general economic conditions combined with unexpectedly long industrial strikes, produced a serious set-back in the profits of our business and industry divisions. Re-organization of some segments of these divisions was necessary in order to create more efficiency and flexibility. This affected cash flows as this business is on a cash basis.

On the other hand, institutional business requires cash financing for inventories, labour and receivables. Thus, a good increase in the institutional sales volume in 1970 meant a heavy strain on our purchasing and current banking arrangements during a period of very high interest rates. A general slowdown of receivable collections was compounded by the prolonged postal strike.

In the past, your management has been required to accept the possibility of such a situation during our period of rapid growth and has felt that more long term capital should be left for the future.

However, we believe that the $3,500,000 long term – 8% loan finalized in December was properly timed and will benefit the company over the years ahead. Your company was fortunate in arranging this financing at this time, on these terms.

As a result, our financial improvement is apparent in the $2,377,000 working capital position at year-end 1970 versus $354,000 at year-end 1969.

In some areas of our business, the recession has proven the need for strengthening our management structure.

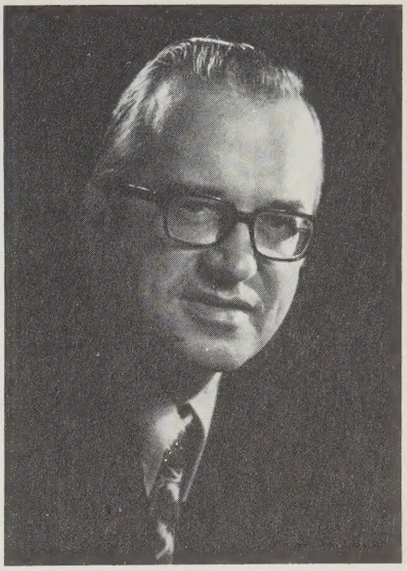
Major changes have been made throughout the company from head office functions such as accounting through to senior and secondary management. I believe that these changes will add materially to our current year's progress and will equip us to take better advantage of the opportunities ahead.

Our overseas affiiiate companies experienced sound growth in 1970. Earnings in Germany improved substantially while Jamaican profits were about the same. The UK Operation, although still hampered by a loss position, continues to show marginal progress. Indications for the coming year are not as strong due to a more general slowdown throughout the world's economy. Nevertheless, we do predict a further profit improvement from these companies in the 1971 year.

Domestically, the picture is somewhat improved but as yet shows no real strength. We look for profit improvement in 1971 as a result of an aggressive sales program and from our improved organizational structure in concert with efficient management methods.

In summary, we feel confident that the 1971 year will once again see us on the path of improved profit trends.

ALLAN D. BAKER
Chairman of the Board and Chief
Executive Officer



Message from the President

It is expected that the huge demand for services already present in Canada will increase in the 1970's. Not only are traditional requirements in this field, such as industrial and institutional food service management growing rapidly, but beyond these a whole new realm of service opportunity is anticipated evolving from socially induced needs.

For your company to expand its leadership role in the services industry and take advantage of new opportunities, it was essential that a reappraisal of its readiness be made. Therefore I asked our management group individually and collectively to re-examine their objectives, both immediate and long range, and determine their efficiency and the adequacy of the resources needed to fulfill them.

Considerable corporate reorganization was effected during the last quarter of 1970. Newly defined aggressive and realistic objectives, together with a realigned management team, are expected to provide continued improvement in both sales and earnings.

Many significant difficulties faced during 1970 have been overcome. We view the prospects in 1971 and the years following with optimism. Strong development of our existing business coupled with expansion into new contiguous fields of endeavour are expected to bring about excellent results in 1971.

May I take this opportunity to thank all our employees for their dedicated efforts during a difficult year, and their optimistic determination to take full advantage of the opportunities for company growth in the year ahead.

WILLIAM E. EMERSON
President

ASSETS

	1970 ($,000)	1969 ($,000)
CURRENT:		
Cash	$ 834	$ 568
Accounts receivable *(note 2)*	5,743	4,996
Inventories valued at the lower of cost or market	1,971	1,922
Prepaid expenses	1,313	741
TOTAL CURRENT ASSETS	9,861	8,227
INVESTMENT IN ASSOCIATED COMPANIES *(note 1)*	2,042	1,945
FIXED, at cost:		
Buildings and equipment	13,443	13,201
Less accumulated depreciation	5,478	5,156
	7,965	8,045
Land	127	109
TOTAL FIXED ASSETS	8,092	8,154
OTHER:		
Investment in location acquisition costs *(note 1)*	8,720	8,711
Technical and systems know-how at cost	900	900
Incorporation and financing expenses	469	469
Deferred costs *(note 3)*	432	448
TOTAL OTHER ASSETS	10,521	10,528
	$30,516	$28,854

on behalf of the Board
ALLAN D. BAKER
DIXON S. CHANT

CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1970
(With comparative figures for 1969)

	1970 ($,000)	1969 ($,000)
Working capital at the beginning of the year	$ 354	$ 570
Funds were provided from:		
Operations —		
Net income for the year	205	828
Provision for depreciation	1,109	1,004
Provision for deferred income taxes	(43)	350
Amortization of deferred costs	225	54
Minority interest (net)	48	41
Funds provided from operations (cash flow)	1,544	2,277
Proceeds from long-term debt	3,975	3,240
Issuance of shares of common stock *(note 7)*	14	3,498
	5,533	9,015
Funds were applied to:		
Purchase of property and equipment (net)	1,047	3,846
Reduce long-term debt	2,025	—
Investment in location acquisition cost	9	3,008
Additional investment in associated companies	97	1,952
Dividends on common class A shares	123	98
Deferred costs	209	327
	3,510	9,231
Working capital at the end of the year	$ 2,377	$ 354

Versafood Services Limited

(incorporated under the laws of Canada)

CONSOLIDATED BALANCE SHEET DECEMBER 31, 1970

(with comparative figures for 1969)

LIABILITIES

	1970 ($,000)	1969 ($,000)
CURRENT:		
Due to bankers *(note 5)*	$ 1,137	$ 1,003
Accounts payable and accrued charges	5,858	6,472
Income and other taxes payable	489	398
TOTAL CURRENT LIABILITIES	7,484	7,873
DEFERRED INCOME TAXES *(note 4)*	605	648
LONG-TERM DEBT *(notes 5 and 6)*	7,230	5,280
MINORITY INTEREST	314	266
SHAREHOLDERS' EQUITY:		
Capital stock *(notes 6 and 7)*		
Authorized:		
2,000,000 common class A shares without nominal or par value		
2,000,000 common class B shares without nominal or par value		
Issued:		
819,488 common class A shares (1969 – 818,708)	10,112	10,098
1,000,000 common class B shares	2,400	2,400
	12,512	12,498
Retained earnings	2,371	2,289
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY	14,883	14,787
	$30,516	$28,854

CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1970
(With comparative figures for 1969)

	1970 ($,000)	1969 ($,000)
TOTAL REVENUES *(note 1)*	$66,254,000	$58,615,000
Operating, marketing and general administrative expenses	64,102	55,356
Additional expenses incurred or provisions required in 1970 relating to prior years' business	113	–
Depreciation	1,109	1,004
Minority interest	131	89
Total operating expenses	65,455,000	56,449,000
OPERATING INCOME	799	2,166
Interest charges	528,000	359,000
Non-recurring international expense	–	117,000
	528	476
INCOME BEFORE DOMESTIC AND INTERNATIONAL INCOME TAXES	271	1,690
Domestic and international taxes	66	862
NET INCOME FOR THE YEAR *(note 10)*	$ 205,000	$ 828,000

CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1970
(With comparative figures for 1969)

	1970 ($,000)	1969 ($,000)
Balance at the beginning of the year	$ 2,289	$ 1,559
Net income for the year	205	828
	2,494	2,387
Dividend on common class A shares	123	98
Balance at the end of the year	$ 2,371	$ 2,289

(See accompanying notes)

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS – DECEMBER 31, 1970

1. BASIS OF CONSOLIDATION AND EXCHANGE TRANSLATION

The consolidated financial statements include the accounts of all subsidiary companies. The accounts of the German subsidiary have been translated into Canadian dollars as follows: current assets, current liabilities and long-term debt at exchange rates prevailing at the end of the year; fixed assets at exchange rates prevailing at date of acquisition; income and expenses at average exchange rates during the year.

In addition the company has a 50% interest in a group of companies in Jamaica and in a company in the United Kingdom. The company's investment in such companies is carried in the accounts at cost of $2,156,000 plus or minus its share in the undistributed earnings or losses since acquisition. The company's share of the undistributed earnings less losses for the year 1970 (before income taxes and interest charges totalling $61,000) of $150,000 is included in "Total Revenues".

The excess of cost of purchase over net assets of purchased businesses at the time ownership was acquired has been charged principally to "Investment in Location Acquisition Costs" and is not being amortized because, in the opinion of the company, there has been no diminution in the value of such locations.

2. ACCOUNTS RECEIVABLE

Accounts receivable include amounts due from associated companies totalling $298,000 and an amount due from a former vice-president of $12,000.

3. DEFERRED COSTS

In 1967 the company initiated the policy of deferring in its accounts the initial operating losses, including engineering and design, of new facilities on the basis that they represent start-up costs incurred in establishing the facilities. While the terms of contracts are in excess of ten years (excluding options for renewal), such costs are presently being amortized in equal amounts over the initial five-year period of the respective contracts.

4. DEFERRED INCOME TAXES

At December 31,1970 the accumulated amount of income taxes deferred in the years up to December 31, 1967 and not recorded in the accounts totals approximately $333,000.

5. LONG-TERM DEBT

Domestic term bank loans due in annual instalments maturing 1972-1973 – interest rate of 1½% over prime rate	$2,200,000
International bank loans for German operations 7¼% due in annual instalments maturing in 1972-1973	663,000
The company's assets, both present and future, have been charged and all the issued and outstanding shares of Versafood (Jamaica) Limited, Versair In-Flite Services Limited and Versafood Services GmbH owned by the company have been pledged as security for the domestic term and international bank loans. Obligations of the company under debentures issued by it to secure the charge and pledge have been guaranteed by the company's Canadian subsidiaries.	
Other operating bank loans at rates of 4, 4½, 8, 10½% due in annual instalments over the next ten years	773,000
The operating bank loans are secured by a charge on real estate located in Germany	
8% unsecured convertible note due in five annual instalments commencing December 29, 1976 (see note 6)	3,500,000
Other long-term debt	94,000
	$7,230,000

6. 8% UNSECURED CONVERTIBLE NOTE

The terms of the Note are such that there are no mandatory principal repayments during the first five years; thereafter, five equal annual payments of the principal amount outstanding are payable December 29 in each year, the last payment of principal to be due December 29, 1980. The company will be entitled to redeem the Note in whole, but not in part, without penalty after thirty months from December 29, 1970 except as part of any refunding operation involving an effective interest cost of less than 8% per annum. The unpaid principal sum of the Note is convertible, at the option of the note holder, into fully paid Common Class A shares of the company as follows:

During the first four years from December 29, 1970 at $7.00 per share
During the next three years at $8.00 per share
During the last three years at $10.00 per share

While the Note is outstanding, the company has agreed that, without the prior consent of the note holder, it will not make investments or undertake rentals, leases, equipment purchase obligations or other financial commitments in excess of certain limits. In addition, the company has agreed to certain limitations on the creation of indebtedness generally, on the disposition of its properties and assets and on the creation of security interests therein and has agreed to maintain its working capital within certain limits.

7. CAPITAL STOCK

a) During the year 780 Common Class A shares valued at $14,000 were issued in final consideration for the 70% interest purchased in Apetito-Fertigmenu in West Germany.

b) 60,000 Common Class A shares have been reserved since 1961 for employee options. Options totalling 4,525 have been granted to three directors and five officers and options totalling 3,420 have been granted to nine employees all at the market value of the shares at the time the option was granted.

8. COMMITMENTS

a) The companies have undertaken lease obligations extending up to 1984 involving minimum annual rentals of $905,000.

b) The company pension plan introduced in 1970 includes an unfunded past service pension obligation amounting to approximately $110,000. This will be charged to operations as funded over a nineteen year period.

c) A deferred compensation plan introduced in 1970 provides for the payment of amounts aggregating $30,000 per annum to two officers (who are also directors) and an employee over a minimum period of ten years to commence from date of retirement. No provision has been made in the accompanying financial statements for the cost of benefits under this plan.

9. REMUNERATION OF DIRECTORS AND OFFICERS

There are fourteen directors of the company and their aggregate remuneration as directors amounted to $7,600.

The company's eight corporate officers received remuneration as officers of $146,607. The company's four division vice-presidents, and six other officers whose employment with the company terminated during 1970, received $168,281. There are four officers of the company who are also directors.

Only one of the companies whose financial statements are consolidated with those of the company paid remuneration to directors or officers who are also directors or officers of the company. Versafood Services GmbH paid its Managing Director, who is also a director of the company, a remuneration of $55,400. There follows in tabular form a list of all of the significant companies whose financial statements are consolidated with those of the company together with an indication of the number, if any, of directors or officers of the company who are also directors or officers of each such company.

Name of Company	No. of Directors	No. of Officers	No. who are both Directors and Officers
Baker Vendomatic Limited	3	3	3
Jiffy Foods Limited	5	6	5
La Société VS Limitée	4	4	2
Planned Food Facilities (International) Limited	2	4	2
Versafood Services GmbH	2	2	2
Versafood Central Limited	4	4	2
Versafood Services (Alberta) Ltd.	1	1	1

10. EARNINGS PER SHARE

Earnings per Common Class A share were 25.0¢ in 1970 (62.0¢ in 1969) and earnings per Common Class B share were nil in 1970 (32.0¢ in 1969). Earnings per share have been calculated on the basis that Common Class A shares have a dividend priority of 30¢ per share, irrespective of the extent to which dividends may actually have been declared in the year. The right of the Common Class A shares to a dividend priority of 30¢ per share is not cumulative.

Fully diluted earnings per share have not been shown as the effect on 1970 earnings per share of the contingent issuance of shares referred to in notes 6 and 7(b) is not material.

AUDITORS' REPORT

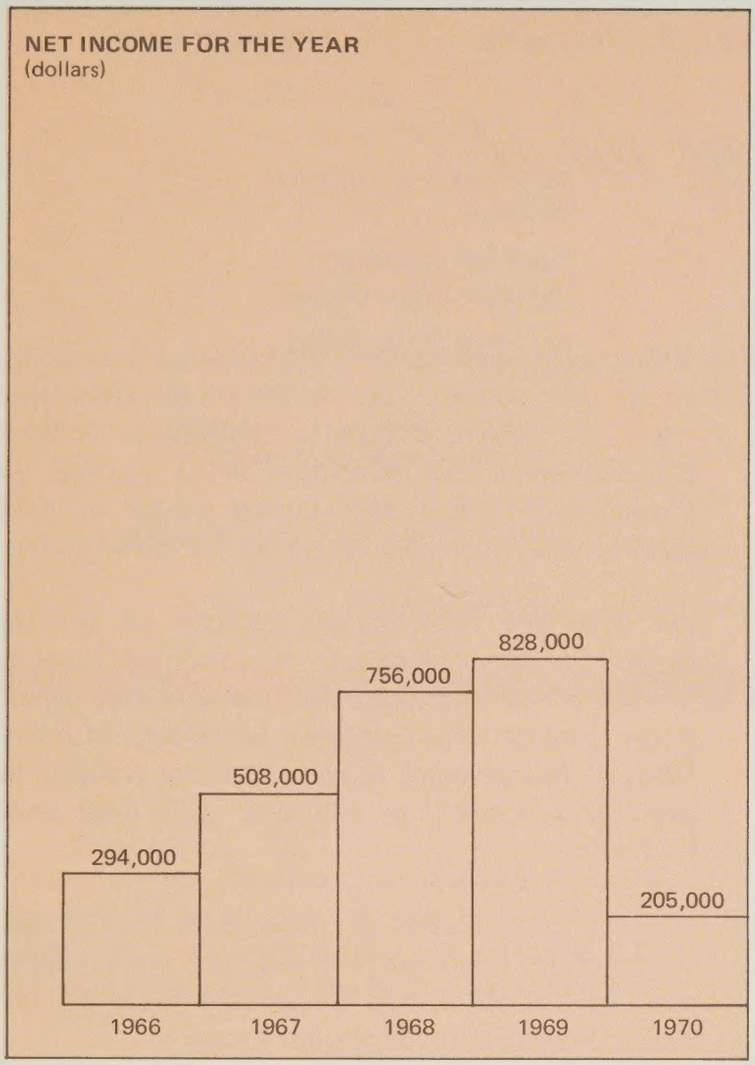
To the Shareholders of Versafood Services Limited

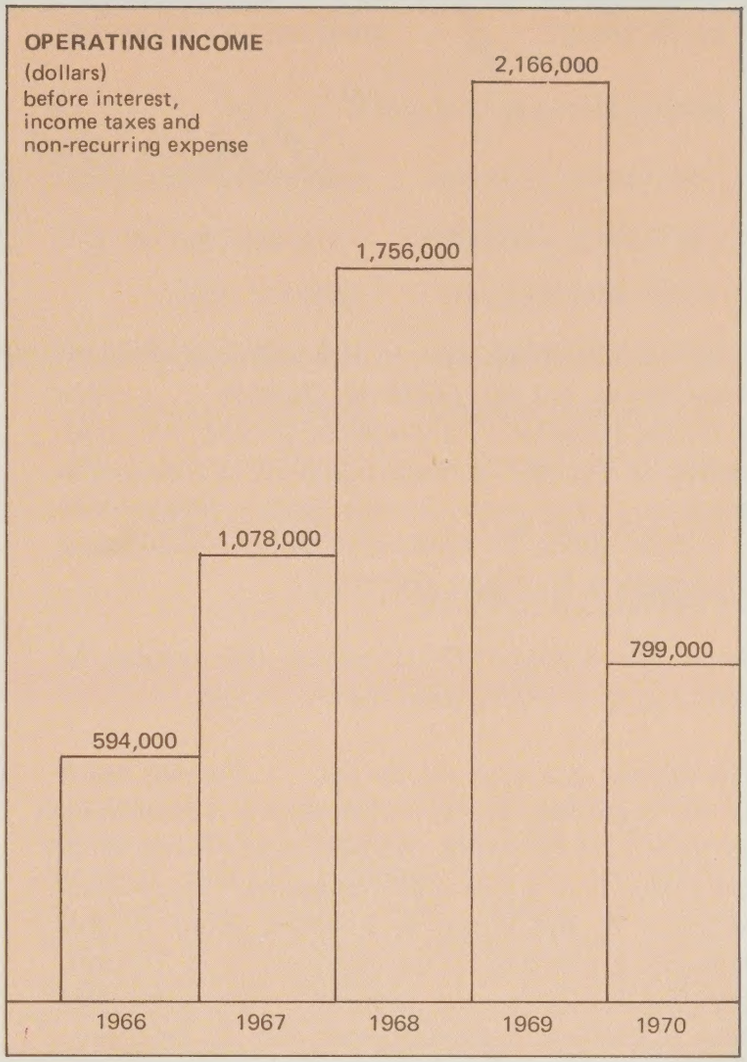
We have examined the consolidated balance sheet of Versafood Services Limited as at December 31, 1970 and the consolidated statements of income, retained earnings and source and application of funds for the year then ended. Our examination of the financial statements of Versafood Services Limited and those subsidiaries of which we are the auditors included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances. We have relied on the report of the auditors who have examined the financial statements of the German subsidiary.

In our opinion these financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1970 and the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Toronto, Canada
April 27, 1971

CLARKSON, GORDON & CO.
Chartered Accountants





COMPARATIVE STATEMENTS OF INCOME
($,000)

	1966	1967	1968	1969	1970
TOTAL REVENUES	$27,677	$33,274	$47,257	$58,615	$66,254
Operating, marketing and administrative expenses	26,666	31,713	44,753	55,356	64,102
Additional expenses incurred or provisions required in 1970 relating to prior years' business	–	–	–	–	113
Depreciation	417	483	748	1,004	1,109
Minority interest	–	–	–	89	131
OPERATING INCOME	594	1,078	1,756	2,166	799
Interest charges	21	11	131	359	528
Non-recurring international expense	–	–	–	117	–
INCOME BEFORE DOMESTIC AND INTERNATIONAL TAXES	573	1,067	1,625	1,690	271
Domestic and international taxes payable	90	415	699	512	109
Deferred income taxes	189	144	170	350	(43)
NET INCOME FOR THE YEAR	$ 294	$ 508	$ 756	$ 828	$ 205

NOTE: Deferred income taxes for the years 1966 and 1967 have not been recorded in the company's accounts but are shown for comparative purposes only.

We're often asked,

"How do you do it?"

From airport employees in Kingston, Jamaica, to hospitals in the far north of Canada . . . from Glenrose Hospital in Edmonton to Memorial University in St. John's Newfoundland, or across the Atlantic at tea break in the Enoch Wedgewood (Tunstall) plant at Stoke-on-Trent, to the postal employees in Stuttgart, Germany.

How does VERSAFOOD satisfy this variety of consumer and institutional service needs?

The answer is a very simple one . . . the vast reach of our resources! While our company is essentially an investor in a group of companies, it has at its command techniques and management experience of value to the group as a whole. Much of this capacity is centered at our head office in Toronto but, additionally, our associate companies also have specialized knowledge peculiar to their own geographic location.

This is even evident within the immense boundaries of our own country. Our Atlantic operations have many fine dishes completely indigenous to their area. Likewise our associates at La Société VS Limitée offer their own menus suited to their Quebec clients and so on across our great nation.

We offer our headquarters facilities as training ground for our affiliates to train their local people in our proven systems and management procedures. Beyond this, we have specialists in many fields of management services who are available to assist and support in any way with their local problems.

It's not complicated or mysterious but it does work when there are partners and management such as Versafood has throughout Canada, Germany, Jamaica and the United Kingdom.

DIRECTORS

*ALLAN D. BAKER
*DIXON S. CHANT
GUY CHARBONNEAU
*LEE F. DRISCOLL Jr.
KARL DÜSTERBERG
*WILLIAM E. EMERSON
*WILLIAM S. FISHMAN
R. GUY GODBOUT
DOUGLAS KEEFE
EDWIN C. McDONALD
THE HONOURABLE VICTOR deB. OLAND
JAMES A. ROST
J. DAVID TAYLOR, Q.C.
BRIGADIER FREDERIC C. WALLACE

**Member of the Executive Committee*

OFFICERS

Chairman of the Board and Chief Executive Officer
ALLAN D. BAKER

Chairman of the Executive Committee
DIXON S. CHANT

President
WILLIAM E. EMERSON

Vice-President, Finance
JAMES W. McDOWELL

Secretary
WILLIAM D. STIRLING

HEAD OFFICE
95 Brockhouse Road,
Toronto 520, Canada.

LA SOCIÉTÉ VS LIMITÉE
871 Montée de Liesse,
Ville St. Laurent,
Montreal 9, Canada.

TRANSFER AGENT
CROWN TRUST COMPANY,
Toronto, Canada.

AUDITORS
CLARKSON, GORDON & CO.,
Toronto, Canada.

On nous demande souvent,

"Comment faites-vous?"

Depuis les employés de l'aéroport de Kingston (Jamaïque) à ceux des hôpitaux du Grand Nord canadien . . . à l'hôpital Glenrose d'Edmonton aussi bien qu'à l'université Memorial de Saint-John's (Terre-Neuve) ou encore outre-mer, à l'heure du thé à l'usine Enoch Wedgewood (Tunstall) de Stoke-on-Trent ou à la cantine du bureau des postes de Stuttgart (Allemagne) . . .

comment la société VERSAFOOD fait-elle effectivement pour satisfaire une clientèle composée de particuliers et d'institutions tellement différents?

La réponse est pourtant simple . . . nos ressources sont immenses! Bien que nous agissions surtout comme investisseurs dans un groupe de compagnies, nous disposons, sur les plans technique et administratif, d'un personnel expérimenté dont les talents sont au service de l'ensemble de l'organisation. Une grande partie de nos ressources est concentrée au siège social, à Toronto, mais nos compagnies associées comptent en plus des compétences spécialisées dans les régions où elles sont établies.

Cette affirmation trouve sa preuve à l'intérieur même de notre vaste pays. Ainsi, dans les provinces de l'Atlantique nous offrons de nombreux plats savoureux bien particuliers à cette région tandis que nos associés de La Société VS Limitée préparent leurs propres menus en fonction de la clientèle du Québec. Et il en va de même partout au Canada.

Au siège social, nous mettons à la disposition de nos compagnies affiliées des services qui leur permettent de former leur personnel à nos systèmes et à nos méthodes administratives qui ont fait leurs preuves. De plus, nous comptons de nombreux spécialistes de la gestion des services qui sont en mesure de les aider à résoudre tout problème de portée locale.

Ce système n'est ni compliqué ni mystérieux, parce qu'il s'appuie sur l'expérience et la compétence d'associés aussi bien au Canada et en Allemagne, qu'en Jamaïque et au Royaume-Uni.

ADMINISTRATEURS

*ALLAN D. BAKER
*DIXON S. CHANT
GUY CHARBONNEAU
*LEE F. DRISCOLL Jr.
KARL DÜSTERBERG
*WILLIAM E. EMERSON
*WILLIAM S. FISHMAN
R. GUY GODBOUT
DOUGLAS KEEFE
EDWIN C. McDONALD
THE HONOURABLE VICTOR deB. OLAND
JAMES A. ROST
J. DAVID TAYLOR, Q.C.
BRIGADIER FREDERIC C. WALLACE

**Membre du comité de direction*

DIRECTION

Président du Conseil et chef de la direction
ALLAN D. BAKER

Président du comité de direction
DIXON S. CHANT

Président
WILLIAM E. EMERSON

Vice-président — Finance
JAMES W. McDOWELL

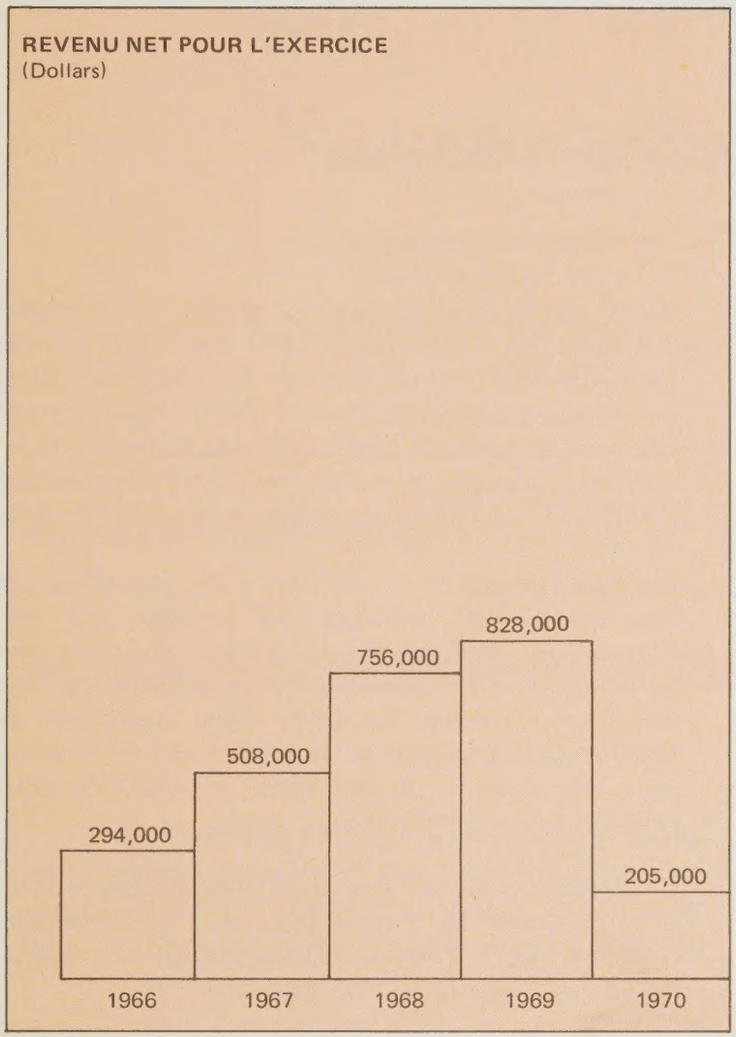
Secrétaire
WILLIAM D. STIRLING

SIÈGE SOCIAL
95 Brockhouse
Toronto 520, Canada

LA SOCIÉTÉ VS LIMITÉE
871, Montée-de-Liesse
Saint-Laurent
Montréal 377, Canada

AGENT DE TRANSFERT
CROWN TRUST COMPANY
Toronto, Canada

VÉRIFICATEURS
CLARKSON, GORDON & CIE
Toronto, Canada



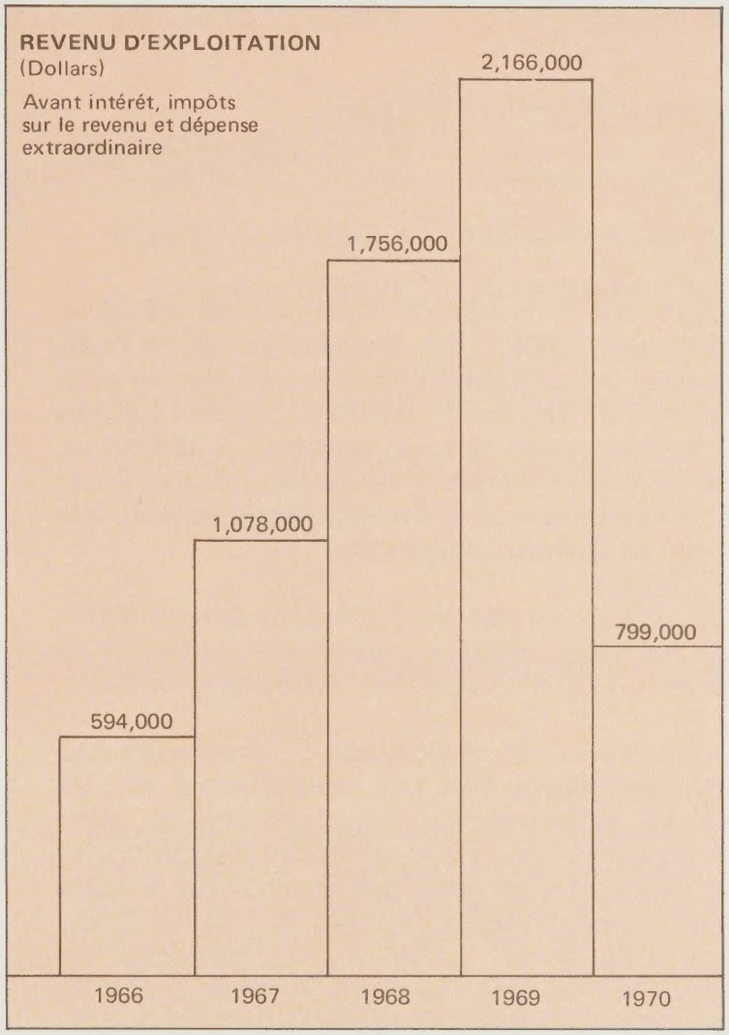


TABLEAU COMPARATIF DES ÉTATS DU REVENU

($,000)	1966	1967	1968	1969	1970
REVENU GLOBAL	$27,677	$33,274	$47,257	$58,615	$66,254
Frais d'exploitation, de commercialisation et d'administration en général	26,666	31,713	44,753	55,356	64,102
Dépenses ou réserves requises en 1970 au regard d'exercices antérieurs	—	—	—	—	113
Amortissement	417	483	748	1,004	1,109
Participation minoritaire	—	—	—	89	131
REVENU D'EXPLOITATION	594	1,078	1,756	2,166	799
Intérêts	21	11	131	359	528
Dépenses extraordinaires sur le plan international	—	—	—	117	—
REVENU AVANT IMPÔTS SUR LE REVENU AU PAYS ET À L'ÉTRANGER	573	1,067	1,625	1,690	271
Impôts sur le revenu au pays et à l'étranger, payables	90	415	699	512	109
Impôts sur le revenu différés	189	144	170	350	(43)
REVENU NET POUR L'EXERCICE	$ 294	$ 508	$ 756	$ 828	$ 205

NOTE: Les impôts sur le revenu différés pour les exercices 1966 et 1967 n'ont pas été portés aux comptes de la compagnie et n'apparaissent ici que pour fins de comparaison.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 1970

1. BASE DE CONSOLIDATION ET DE CONVERSION EN DOLLARS CANADIENS

Les états financiers consolidés englobent toutes les filiales. Les postes comptables de la filiale allemande ont été convertis en dollars canadiens comme suit: disponibilités courantes, exigibilités courantes et dette à long terme au taux de change en cours à la fin de l'année; les immoblisations aux taux de change aux dates d'acquisition; le revenu et les dépenses au taux de change moyen pour l'année.

En sus, la Compagnie détient une participation de 50 pour 100 dans un groupe de compagnies en Jamaïque et dans une compagnie du Royaume-Uni. L'investissement dans ces compagnies est porté aux livres au coût de $2,156,000, plus ou moins la participation aux bénéfices ou aux pertes non répartis depuis la date d'acquisition. La part de la Compagnie, soit $150,000 des bénéfices non répartis et des pertes (avant déduction de $61,000 pour impôts sur le revenu et intérêts) est incluse dans le poste "Revenu global".

L'excédent du coût d'achat sur les actifs nets des entreprises acquises, au moment de leur acquisition, a été porté principalement au poste "Investissement des coûts d'acquisition d'emplacements" et ne donne lieu à aucun amortissement parce que, de l'avis de la Compagnie, la valeur de ces emplacements n'a pas diminué.

2. COMPTES RECEVABLES

Les comptes recevables comprennent les sommes à percevoir des compagnies associées qui se chiffrent par $298,000 et un montant de $12,000 qu'un ancien vice-président doit à la compagnie.

3. COÛTS DIFFÉRÉS

En 1967, la Compagnie a adopté comme politique de différer dans ses livres les pertes initiales d'exploitation, y compris les frais de génie et de conception, des nouvelles installations en partant du principe qu'elles constituent des frais de mise en service. Bien que la durée des contrats soit supérieure à dix ans (en excluant les options de renouvellement), ces frais sont en voie d'amortissement en montants égaux au cours des cinq premières années de chaque contrat.

4. IMPÔTS SUR LE REVENU DIFFÉRÉS

Au 31 décembre 1970, la somme des impôts sur le revenu différés depuis le 31 décembre 1967 et non portée aux comptes se chiffrait par quelque $333,000.

5. DETTES À LONG TERME

Emprunts bancaires à terme contractés de banques canadiennes et remboursables en versements annuels échéant en 1972 et 1973; intérêt supérieur de 1½% au taux privilégié...	$2,200,000
Emprunts à 7¼% de banques internationales, remboursables en versements annuels échéant en 1972 et 1973	663,000
Les biens de la Compagnie actuels et futurs ont été nantis et toutes les actions émises et réparties des société Versafood (Jamaica) Limited, Versair In-Flite Services Limited et Versafood Services GmbH, appartenant à la Compagnie, ont été données en gage pour les emprunts bancaires à terme contratés de banques canadiennes et internationales. Les filiales canadiennes de la Compagnie ont garanti les obligations de la Compagnie relatives à ses obligations émis afin de garantir ce nantissement et gage.	
Autres emprunts bancaires pour fins d'exploitation à 4, 4½, 8, et 10½% remboursables en versements annuels au cours des 10 prochaines années	773,000
Les emprunts bancaires pour fins d'exploitation sont garantis par des frais au regard de biens immobiliers situés en Allemagne.	
Billet à 8%, non garanti, convertible, remboursable en 5 versements annuels à partir du 29 décembre 1976 (voir note 6)...	3,500,000
Autre dette à long terme	94,000
	$7,230,000

6. BILLET À 8% NON GARANTI ET CONVERTIBLE

Les modalités du billet sont telles qu'aucun remboursement obligatoire du principal n'est prévu au cours des cinq premières années; par la suite, cinq versements annuels égaux du solde du principal seront payables le 29 décembre 1980. La Compagnie aura le droit de racheter le billet en entier, mais non en partie, après 30 mois sans pénalité, à partir du 29 décembre 1970, sauf pour fins de toutes opérations de refinancement entraînant un coût d'intérêt réel inférieur à 8 pour 100 par année. Le détenteur du billet aura le privilège de convertir le solde du principal du billet en actions ordinaires classe A entièrement payées de la Compagnie de la façon suivante:

au cour des quatre premières années à partir du 29 décembre 1970, à $7 par action
au cours des trois années suivantes, à $8 par action
au cours des trois dernières années, à $10 par action

Aussi longtemps que le billet demeurera en circulation, la Compagnie s'est engagée à ne pas faire d'investissement et à ne pas encourir d'obligations sous forme de loyers, baux, achats d'équipement ou autres engagements financiers en excédent de certaines limites, sans avoir au préalable obtenu le consentement du détenteur du billet. La Compagnie a de plus accepté certaines restrictions quant à la création de dettes en général, à la disposition de ses biens-fonds et actifs et à l'émission de titres s'y rapportant, et elle a convenu de maintenir son fonds de roulement à un certain niveau.

7. CAPITAL-ACTIONS

a) Au cours de l'exercice, 780 actions ordinaires classe A évaluées à $14,000 ont été émises comme dernière considération pour la participation de 70 pour 100 acquise dans Apetito-Fertigmenü (Allemagne de l'Ouest);

b) 60,000 actions ordinaires classe A ont été mises de côté depuis 1961 au regard des options offertes aux employés. Au total, des options représentant 4,525 actions ont été accordées à trois administrateurs et à cinq membres de la direction tandis que d'autres options représentant 3,420 actions ont été accordées à neuf employés, toutes au prix courant du marché.

8. ENGAGEMENTS

a) Les compagnies ont a signé des baux allant jusqu'en 1984 et dont la somme des loyers est d'au moins $905,000 par année.

b) Le régime de retraite établi par la Compagnie en 1970 prévoit une obligation non nantie de quelque $110,000 au regard des services passés; le nantissement sera réparti sur les résultats d'exploitation au cours d'une période de dix-neuf ans.

c) Un programme de caisse de retraite mis sur pied en 1970 prevoit le paiement de montants se chiffrant par $30,000 par année à deux membres de la direction (qui sont également administrateurs) pour une période minimum de 10 ans à partir de la date de leur retraite.

Aucune réserve n'apparaît dans les états financiers qui font partie intégrante de ce rapport relativement au coût des avantages acquis aux termes de ce régime.

9. RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS ET MEMBRES DE LA DIRECTION

La Compagnie compte 14 administrateurs dont la rémunération globale, à ce titre, s'est chiffrée par $7,600. Les huit membres de la direction de la Compagnie ont touché, à ce titre, une rémunération totale de $146,607. Les quatre vice-présidents régionaux, et six autres membres de la direction dont l'emploi par la Compagnie a pris fin en 1970, ont reçu $168,281. Quatre membres de la direction font également partie du Conseil de la Compagnie.

Seulement une des compagnies dont les états financiers sont intégrés à ceux de la Compagnie a versé une rémunération à des membres de son Conseil ou de sa direction qui sont également administrateurs et membres de la direction de la Compagnie. Versafood Services GmbH a versé à son directeur général, qui est également membre du Conseil de la Compagnie, une rémunération de $55,400. On trouvera ci-dessous, sous forme de tableau, la liste des compagnies importantes dont les états financiers sont intégrés à ceux de la Compagnie et, s'il y a lieu, le nombre des administrateurs et membres de la direction de la Compagnie qui sont également administrateurs et membres de la direction de chacune desdites compagnies.

Nom de la compagnie	Nombre d'administrateurs	Nombre de membres de la direction	Administrateurs/membres de la direction
Baker Vendomatic Limited	3	3	3
Jiffy Foods Limited	5	6	5
La Société VS Limitée	4	4	2
Planned Food Facilities (International) Limited	2	4	2
Versafood Services GmbH	2	2	2
Versafood Central Limited	4	4	2
Versafood Services (Alberta) Ltd.	1	1	1

10. BÉNÉFICE PAR ACTION

Le bénéfice par action ordinaire classe A a été de 25.0¢ en 1970 (62¢ en 1969) et le bénéfice par action ordinaire classe B s'est chiffré nul en 1970 (32¢ en 1969). Le bénéfice par action a été calculé en tenant compte du dividende prioritaire de 30¢ par action attaché aux actions ordinaires classe A, quels que soient les dividendes qui peuvent effectivement avoir été déclarés. Le dividende prioritaire de 30¢ par action ordinaire classe A n'est pas cumulatif.

La répartition complète du bénéfice par action n'apparaît pas parce que l'émission éventuelle des actions dont il est fait mention ci-dessus en 6 et 7(b) n'aurait aucune importance dans la pratique relativement au bénéfice réalisé en 1970.

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

aux actionnaires de Versafood Services Limited

Nous avons examiné le bilan consolidé de Versafood Services Limited au 31 décembre 1970 ainsi que les états consolidés du revenu, des bénéfices non répartis et de la provenance et de l'affectation des fonds pour l'exercice clos à cette date. Notre examen des états financiers de Versafood Services Limited et de ses filiales dont nous sommes les vérificateurs a comporté une revue générale des procédés comptables et tels examens des livres et autres preuves à l'appui que nous avons jugé nécessaires dans les circonstances. Nous nous sommes fiés au rapport des vérificateurs qui ont examiné les états financiers de la succursale allemande.

A notre avis, les états financiers ci-joints présentent équitablement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1970 ainsi que les résultats de leur exploitation et la provenance et l'affectation des fonds pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus et appliqués de la même manière que l'année précédente.

Toronto, Canada,
le 27 avril 1971

CLARKSON, GORDON & Cie
comptables agréés

Versafood Services Limited

(Compagnie constituée selon les lois du Canada)

BILAN CONSOLIDE POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 1970

(avec chiffres correspondants pour 1969)

PASSIF

	1970 ($,000)	1969 ($,000)
EXIGIBILITÉS COURANTES:		
A payer aux banques *(note 5)*	$ 1,137	$ 1,003
Comptes payables et frais courus	5,858	6,472
Impôts sur les revenu et autres impôts à payer	489	398
TOTAL DES EXIGIBILITÉS COURANTES	7,484	7,873
IMPÔTS SUR LE REVENU DIFFÉRÉS *(note 4)*	605	648
DETTE À LONG TERME *(note 5 et 6)*	7,230	5,280
PARTICIPATION MINORITAIRE	314	266
AVOIR DES ACTIONNAIRES		
Capital-actions — *(note 6 et 7)*		
Autorisé —		
2,000,000 d'actions ordinaires classe A sans valeur nominale ni au pair		
2,000,000 d'actions ordinaires classe B sans valeur nominale ni au pair		
Emis		
819,488 actions ordinaires classe A (818,718 en 1969)	10,112	10,098
1,000,000 d'actions ordinaires classe B	2,400	2,400
	12,512	12,498
Bénéfices non répartis	2,371	2,289
TOTAL DE L'AVOIR DES ACTIONNAIRES	14,883	14,787
	$30,516	$28,854

ÉTAT CONSOLIDÉ DU REVENU

POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 1970
(avec chiffres correspondants pour 1969)

	1970 ($,000)	1969 ($,000)
REVENU GLOBAL *(note 1)*	$66,254	$58,615
Frais d'exploitation, de commercialisation et d'administration en général	64,102	55,356
Dépenses ou réserves requises en 1970 au regard d'exercices antérieurs	113	—
Amortissement	1,109	1,004
Participation minoritaire	131	89
Total des frais d'exploitation	65,455	56,449
REVENU D'EXPLOITATION	799	2,166
Intérêts	528	359
Dépenses extraordinaires sur le plan international	—	117
	528	476
REVENU AVANT IMPÔTS SUR LE REVENU AU PAYS ET À L'ÉTRANGER	271	1,690
Impôts sur le revenu au pays et à l'étranger	66	862
REVENU NET POUR L'EXERCICE *(note 10)*	$ 205	$ 828

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 1970
(avec chiffres correspondants pour 1969)

	1970 ($,000)	1969 ($,000)
Solde au début de l'exercice	$ 2,289	$ 1,559
Revenu net pour l'exercice	205	828
	2,494	2,387
Dividende sur les actions ordinaires classe A	123	98
Solde à la fin de l'exercice	$ 2,371	$ 2,289

(Voir notes ci-jointes)

ACTIF

	1970 ($,000)	1969 ($,000)
DISPONIBILITÉS COURANTES:		
Encaisse	$ 834	$ 568
Comptes recevables *(note 2)*	5,743	4,996
Stocks — au moindre du coût ou de la valeur marchande	1,971	1,922
Dépenses payées d'avance	1,313	741
TOTAL DES DISPONIBILITÉS COURANTES	9,861	8,227
INVESTISSEMENT DANS DES COMPAGNIES ASSOCIÉES *(note 1)*	2,042	1,945
IMMOBILISATIONS, au coût		
Immeubles, équipement et fournitures	13,443	13,201
Moins amortissement accumulé	5,478	5,156
	7,965	8,045
Biens-fonds	127	109
TOTAL DES IMMOBILISATIONS	8,092	8,154
AUTRES		
Investissement des coûts d'acquisition d'emplacements *(note 1)*	8,720	8,711
Connaissances techniques et systèmes, au coût	900	900
Frais de constitution et de financement	469	469
Coûts différés *(note 3)*	432	448
TOTAL DES AUTRES DISPONIBILITÉS	10,521	10,528
	$30,516	$28,854

Au nom du Conseil d'administration
ALLAN D. BAKER
DIXON S. CHANT

ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA PROVENANCE ET DE L'AFFECTATION DES FONDS

POUR L'EXERCICE CLOS DE 31 DÉCEMBRE 1970
(avec chiffres correspondants pour 1969)

	1970 ($,000)	1969 ($,000)
Fonds de roulement au début de l'exercice	$ 354	$ 570
Provenance des fonds:		
Fonctionnements —		
Revenu net pour l'exercice	205	828
Réserve pour amortissement	1,109	1,004
Réserve pour impôts sur le revenu différés	(43)	350
Amortissement des coûts différés	225	54
Participation minoritaire (nette)	48	41
Capital provenant de l'exploitation	1,544	2,277
Produit de la dette à long terme	3,975	3,240
Emission d'actions ordinaires du capital-actions *(note 7)*	14	3,498
	5,533	9,015
Affectation des fonds:		
Achats de bien-fonds, équipement et fournitures (coût net)	1,047	3,846
Réduction de la dette à long terme	2,025	—
Investissement des coûts d'acquisition d'emplacements	9	3,008
Investissement supplémentaire dans des compagnies affiliées	97	1,952
Dividendes sur les actions ordinaires classe "A"	123	98
Coûts différés	209	327
	3,510	9,231
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	$ 2,377	$ 354

Message du président

Nous prévoyons que la demande, déjà considérable au Canada, pour le genre de services que nous offrons continuera d'augmenter au cours de la prochaine décennie. Non seulement les sources ordinaires de clients, soit les services alimentaires pour les industries et les institutions, se multiplient rapidement, mais nous prévoyons encore toute une gamme de nouveaux débouchés dérivant des besoins de nature sociale.

Pour que votre Compagnie puisse demeurer à l'avant-garde de l'industrie des services et pénétrer de nouveaux marchés, is était essentiel de réévaluer ses possibilités. J'ai donc demandé à nos cadres supérieurs d'analyser individuellement et collectivement leurs objectifs à court et à long terme, d'en déterminer la valeur et de définir les moyens à prendre pour les atteindre.

Au cours du dernier trimestre de 1970, on a procédé à une réorganisation importante de la Compagnie.

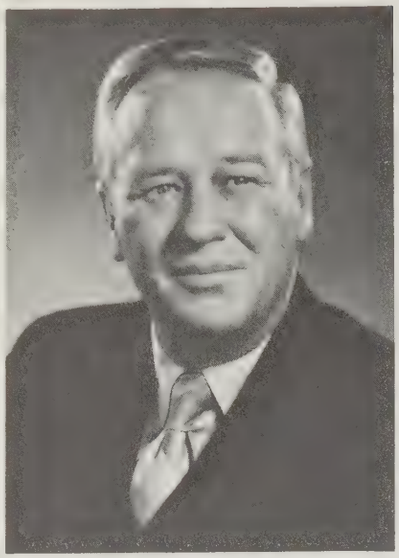
Nous espérons que les nouveaux objectifs à la fois élevés et réalistes qui ont été fixés ainsi que le remaniement de l'équipe de direction contribueront à améliorer encore davantage les ventes et les bénéfices.

Nous avons surmonté de nombreuses difficultés au cours de 1970. Les perspectives de votre Compagnie pour 1971 et les années subséquentes nous semblent excellentes. La pénétration plus poussée des marchés que nous servons déjà, combinée à l'expansion prévue dans des domaines connexes, devrait donner d'excellents résultats en 1971.

Je profite de l'occasion pour remercier tous nos employés des efforts qu'ils ont fournis au cours de cette année difficile et de leur désir évident de profiter pleinement des occasions qui leur seront données de contribuer à la croissance de la Compagnie au cours de la prochaine année.

Le président

WILLIAM E. EMERSON



Rapport du président du Conseil

Au nom du Conseil d'administration, je vous soumets le bilan ainsi que les états financiers vérifiés pour 1970.

L'année 1970 a soulevé des difficultés particulières pour la Compagnie qui, ajoutées aux problèmes du fléchissement général de l'économie, ont fait que, pour la première fois depuis neuf ans, Versafood a accusé un recul de ses bénéfices.

Depuis quelques mois, la direction s'est surtout appliquée à analyser la situation et à renforcer nos structures et nos méthodes.

A titre d'actionnaire, vous êtes sûrement intéressé à connaître les résultats de ces études et les solutions adoptées.

Soulignons d'abord et avant tout que l'ensemble des conditions économiques et de longues grèves imprévues dans diverses industries ont nettement réduit les bénéfices de notre entreprise et de nos divisions industrielles. Il était devenu nécessaire de réorganiser certains secteurs de ces divisions afin de les rendre plus efficaces et plus adaptables, ce qui a eu une influence défavorable sur le fonds de roulement puisque notre commerce s'exploite au comptant.

D'autre part, les installations dans les institutions exigent de l'argent liquide pour les stocks, la main-d'oeuvre et les comptes recevables. C'est ainsi que l'augmentation marquée du volume des ventes dans les institutions en 1970 a exercé une forte pression sur nos arrangements courants relatifs aux achats et aux transactions bancaires durant une période où les taux d'intérêt étaient très élevés. De plus, la lenteur de la perception des comptes recevables a été aggravée par la longue grève des postes.

La direction avait toujours nécessairement envisagé dans le passé le fait que notre croissance rapide pouvait engendrer une telle situation et était d'avis que le financement à long terme devait être réservé aux besoins futurs.

Nous croyons toutefois que l'emprunt à 8 pour 100 de $3,500,000 obtenu en décembre était opportun et qu'il s'avérera profitable pour la Compagnie dans les années à venir. Nous avons été fortunés d'en arriver à cet arrangement financier, à ce moment précis et à de telles conditions.

En conséquence, notre situation financière s'est grandement améliorée lorsqu'on considère que notre capital d'exploitation se chiffrait par $2,377,000 à la fin de 1970 comparativement à $354,000 un an auparavant.

Dans certains secteurs de notre entreprise, la récession a fait ressortir le besoin de renforcer nos cadres.

Des changements importants ont été apportés dans toute la Compagnie, aussi bien en ce qui a trait aux fonctions du siège social, comme la comptabilité, par exemple, qu'aux échelons supérieur et secondaire de la direction. Nous sommes d'avis que ces changements nous vaudront de faire des progrès intéressants durant l'exercice en cours et de mieux profiter des occasions qui s'offriront à nous dans l'avenir.

Nos compagnies affiliées d'outre-mer ont connu une saine croissance en 1970. En Allemagne, les bénéfices ont accusé un gain très marqué tandis qu'ils sont demeurés à peu près stables en Jamaïque. Bien qu'on enregistre toujours une perte au Royaume-Uni, la situation continue de s'améliorer lentement. Les perspectives pour l'année qui vient ne sont pas aussi bonnes en raison d'un ralentissement plus général de l'économie mondiale. Nous prévoyons néanmoins que ces entreprises réaliseront encore de meilleurs bénéfices en 1971.

Au Canada, l'économie s'est quelque peu améliorée mais elle n'est pas encore réellement vigoureuse. Nous nous attendons toutefois d'accroître nos bénéfices en 1971 en raison de notre ambitieux programme de vente, de l'amélioration de nos structures et d'une saine gestion.

En résumé, nous avons confiance de recommencer en 1971 à réaliser des bénéfices sans cesse plus satisfaisants.

Le président du Conseil
et chef de la direction,

ALLAN D. BAKER

Versafood Services Limited / Rapport Annuel 1970

AR03

AUGUST 18, 1970

To the shareholders of Versafood Services Limited

On the attached financial statements is a comparison with last year for both the second quarter and the year-to-date (6 months).

The performance against similar periods last year shows a substantial improvement in the second quarter. While the first quarter net profit was 48% of the first quarter of 1969, the second quarter rose to 73% of the net profit of the second quarter of 1969.

Profit before taxes and interest charges for the second quarter approximately equalled that of the 1969 period.

We believe that the improvement trend shown in the second quarter will continue throughout the year, assuming business conditions do not deteriorate to a greater extent than exists currently.

Our sales volume continued to grow and exceeded $33,000,000 for the 6 month period.

In order to insure our future growth and profits, further major capital investments have been necessary domestically as well as in Jamaica and Germany. The reflection of these investments is evident in the much higher interest charges.

Some major new accounts are in the stages of final negotiations. Of particular importance is the contract awarded to La Société VS Limitée, a member of the Versafood Group of Companies, headquartered in Montreal. This contract, with Hydro Quebec provides for the feeding and lodging over a number of years of several thousands of workers involved in the construction of a hydro electric power site on the Manicouagan River in northern Quebec.

A substantial beginning has been made on the first part of our program to produce many of our basic menu items centrally. In addition to the benefits of improved efficiency, centralized food production will create improved quality and quantity control. This unit will operate as a separate profit centre and will eventually fill the major food production requirements for the various service divisions of the Company.

We are pleased to report good profit increases from our overseas affiliates. The outlook for Apetito of Germany continues to be buoyant. In England, Versa-Serve (formerly Primavend) has continued to improve both in volume and profit.

Versair In-Flite Services in Jamaica is running about equal with the 1969 results.

Although the direction of the economy over the next 6 months is difficult to foresee, we do feel that there is every reason to anticipate slow but continuing profit improvement.

Allan D. Baker
President and
Chairman of the Board

VERSAFOOD SERVICES LIMITED
TORONTO, CANADA

LA SOCIÉTÉ VS LIMITÉE
MONTREAL, CANADA

Unaudited Financial Results

	2ND QUARTER ENDED		6 MONTHS ENDED	
	June 30 1970	July 2 1969	June 30 1970	July 2 1969
TOTAL REVENUES	$15,939,000	$14,031,000	$33,131,000	$29,000,000
Domestic Income	264,000	380,000	521,000	922,000
International Income	196,300	104,650	408,000	300,000
International Income *(note 1)*	—	—	—	20,450
OPERATING INCOME	460,300	484,650	929,000	1,242,450
Interest Charges *(note 2)*	119,200	57,200	255,000	101,000
Domestic and International Taxes	173,400	198,000	349,000	581,450
NET PROFIT	$ 167,700	$ 229,450	$ 325,000	$ 560,000

SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS

Working Capital at January 1st consolidated	$ 354,000	$ 302,000
Opening Working Capital of German Company acquired as at January 1st, 1969	—	268,000
	354,000	570,000
Funds were provided from:		
Net Income	325,000	560,000
Provision for depreciation	667,000	539,000
Minority Interest	10,000	—
Funds provided from operations *(cash flow)*	1,002,000	1,099,000
Net proceeds from long-term debt	190,000	1,367,000
Issuance of shares of common stock	—	3,498,000
	1,192,000	5,964,000
Funds were applied to:		
Current portion of long-term debt	400,000	—
Purchase of property and equipment	622,000	1,152,000
Dividend paid	123,000	97,000
Investment in Versair In-Flite Services, Jamaica	—	1,527,000
Investment in Apetito, Germany	—	3,338,000
Deferred start-up costs	17,000	62,000
Other	62,000	79,000
	1,224,000	6,255,000
Working Capital at June 30th, and July 2nd respectively	$ 322,000	$ 279,000

Note 1: International Income for 1969 includes the income of $20,450 from Versair of Jamaica for the month of December, 1968 thus making a 7-month period income (from date of purchase) versus a 6-month period income in 1970.

Note 2: Total interest charges including those applicable to Versafood Services income from overseas operations.

FROM: Versafood Services Limited
Public Relations Department
95 Brockhouse Road
Toronto 520, Ontario.
CONTACT: Mrs. Anne Rose - Phone (416) 255-7381

For Release: August 18 after 3.30 P.M.

TORONTO, August 18 - Versafood Services Limited reports sales of $33,131,000 in the first half of 1970 compared with $29,000,000 in the similar period of 1969. Net profit for the first six months of this year is $325,000, compared with $565,000 during the same period last year.

In his message to shareholders, Versafood president, Allan D. Baker, pointed out that, while the first quarter net profit was 48% of the first quarter of 1969, the second quarter rose to 73% of the net profit of the second quarter of 1969. Mr. Baker predicted that the improvement trend shown in the second quarter will continue throughout the year.

Profit before taxes and interest charges for the second quarter approximately equalled that of the 1969 period. Increased interest charges are the result of capital investments made in Canada, Jamaica and Germany in order to insure the company's future growth and profits.

Overseas affiliate companies have shown good profit increases. The outlook for Apetito of Germany, which is 70% owned by Versafood, continues to be buoyant. In England, Versa-Serve Limited has shown

an improvement both in volume and profit. Versair In-Flite Services Limited, in Jamaica, is running about equal with the 1969 results.

In Canada, major new accounts are in the stages of final negotiations. La Société VS Limitée, headquartered in Montreal, has been recently awarded a contract with Hydro Quebec which provides for the feeding and lodging, over a number of years, of several thousands of workers involved in the construction of a hydro electric power site on the Manicouagan River in northern Quebec.

A substantial beginning has been made on the first part of a Versafood program to produce basic menu items centrally. In addition to the benefits of improved efficiency, centralized food production will create improved quality and quantity control. The central food production unit will operate as a separate profit centre and will eventually fill major requirements for the various service divisions of the company.

- 30 -

an improvement both in volume and profit. Versair In-Flite Services Limited, in Jamaica, is running about equal with the 1969 results.

In Canada, major new accounts are in the stages of final negotiations. La Societe VS Limitee, headquartered in Montreal, has been recently awarded a contract with Hydro Quebec which provides for the feeding and lodging, over a number of years, of several thousands of workers involved in the construction of a hydro electric power site on the Manicouagan River in northern Quebec.

A substantial beginning has been made on the first part of a Versafood program to produce basic menu items centrally. In addition to the benefits of improved efficiency, centralized food production will create improved quality and quantity control. The central food production unit will operate as a separate profit centre and will eventually fill major requirements for the various service divisions of the company.

État financier non vérifié

	2e TRIMESTRE TERMINÉ		1er SEMESTRE TERMINÉ	
	le 30 juin 1970	le 2 juillet 1969	le 30 juin 1970	le 2 juillet 1969
REVENU GLOBAL	$15,939,000	$14,031,000	$33,131,000	$29,000,000
Revenu domestique	264,000	380,000	521,000	922,000
Revenu international	196,300	104,650	408,000	300,000
Revenu international *(Note 1)*	–	–	–	20,450
REVENU D'EXPLOITATION	460,300	484,650	929,000	1,242,450
Intérêts *(Note 2)*	119,200	57,200	255,000	101,000
Impôts domestiques et internationaux	173,400	198,000	349,000	581,450
BÉNÉFICES NETS	$ 167,700	$ 229,450	$ 325,000	$ 560,000

PROVENANCE ET AFFECTATION DES FONDS

Fonds de roulement consolidé au 1er janvier	$ 354,000	$ 302,000
Fonds de roulement initial de la compagnie allemande acquise le 1er janvier 1969	–	268,000
	354,000	570,000
Provenance des fonds:		
Revenu net	325,000	560,000
Réserve pour amortissement	667,000	539,000
Participation minoritaire	10,000	–
Fonds provenant de l'exploitation *(liquidité courante)*	1,002,000	1,099,000
Produit net de la dette à long terme	190,000	1,367,000
Emission d'actions ordinaires	–	3,498,000
	1,192,000	5,964,000
Affectation des fonds:		
Portion courante de la dette à long terme	400,000	–
Achat de propriétés et d'équipement	622,000	1,152,000
Dividende payé	123,000	97,000
Investissement dans Versair-in-Flite Services (Jamaïque)	–	1,527,000
Investissement dans Apetito (Allemagne)	–	3,338,000
Frais différés de mise en exploitation	17,000	62,000
Divers	62,000	79,000
	1,224,000	6,255,000
Fonds de roulement au 30 juin et au 2 juillet	$ 322,000	$ 279,000

Note 1: Le revenu international pour 1969 comprend l'apport de $20,450 de Versair (Jamaïque) pour le mois de décembre 1968, ce qui fait qu'il correspond à une période de 7 mois (depuis la date d'acquisition) comparativement à une période de 6 mois pour 1970.

Note 2: La somme des intérêts comprend les montants applicables au revenu de Versafood Services qui provient de son activité outre-mer.

LE 18 AOÛT 1970

Aux actionaires de Versafood Services Limited

L'état financier ci-annexé compare, avec ceux de l'an dernier, les résultats obtenus durant le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice courant.

Le rendement pour le deuxième trimestre accuse une amélioration très marquée. Les bénéfices nets du premier trimestre s'élevaient à 48 p. 100 des bénéfices réalisés au cours de la période correspondante de 1969, tandis que ceux du deuxième trimestre représentent 73 p. 100 des bénéfices réalisés durant le deuxième trimestre de 1969.

Avant déduction des impôts et des intérêts, les bénéfices du deuxième trimestre équivalent à peu près à ceux de la période correspondante de 1969.

Nous croyons que l'amélioration constatée durant le deuxième trimestre se maintiendra au cours du second semestre, pourvu que les conditions économiques ne se détériorent pas davantage.

Nos ventes ont continué de progresser, dépassant les $33,000,000 durant le premier semestre.

Afin d'assurer notre croissance et la réalisation de bénéfices dans l'avenir, il a de nouveau fallu investir des capitaux considérables au Canada aussi bien qu'en Jamaïque et en Allemagne. Ces investissements se reflètent dans la forte augmentation des intérêts payés.

Nous en sommes aux dernières étapes des négociations avec quelques nouveaux clients importants. Soulignons en particulier le contrat accordé à La Société VS Limitée, membre du groupe Versafood, dont le siège social est à Montréal. Ce contrat passé avec l'Hydro-Québec prévoit, pour un certain nombres d'années, la fourniture de services d'alimentation et de logement à plusieurs milliers d'ouvriers employés à la construction d'une centrale hydroélectrique sur la rivière Manicouagan, dans le nord du Québec.

La première partie du programme de centralisation de la préparation de plusieurs plats formant la base de nos menus est déjà en voie de réalisation. En plus d'accroître l'efficacité, cette centralisation permettra d'exercer un meilleur contrôle de la qualité et de la quantité. Cette cuisine, exploitée comme une entreprise indépendante, répondra éventuellement à la plupart des besoins des différentes divisions de service de la compagnie.

Nous avons le plaisir de vous informer que les bénéfices de nos compagnies affiliées d'outre-mer ont sensiblement augmenté. L'avenir reste prometteur pour Apetito, en Allemagne. En Angleterre, Versa-Serve (anciennement Primavend) a continué d'améliorer le volume de ses ventes et ses bénéfices. En Jamaïque, Versair-in-Flite obtient des résultats semblables à ceux de 1969.

Même s'il est difficile de prévoir l'orientation de l'économie pour les six prochains mois, nous croyons avoir toutes les raisons d'espérer que les bénéfices continueront d'augmenter, lentement mais de façon soutenue.

Le président
et président du Conseil

Allan D. Baker

LA SOCIÉTÉ VS LIMITÉE
MONTREAL, CANADA

VERSAFOOD SERVICES LIMITED
TORONTO, CANADA